



# LANCELOT AVALON

STOCKHOLM DEN 1 DECEMBER 2017

## Till andelsägarna i Lancelot Avalon

Avalons värde sjönk 1,2 % i november medan SIX Return Index föll 3,5 %. Fondens innehav i **Eltel** och **Capio** var de största positiva bidragsgivarna medan **Qliro** och **Orexo** hade störst negativ påverkan på avkastningen.

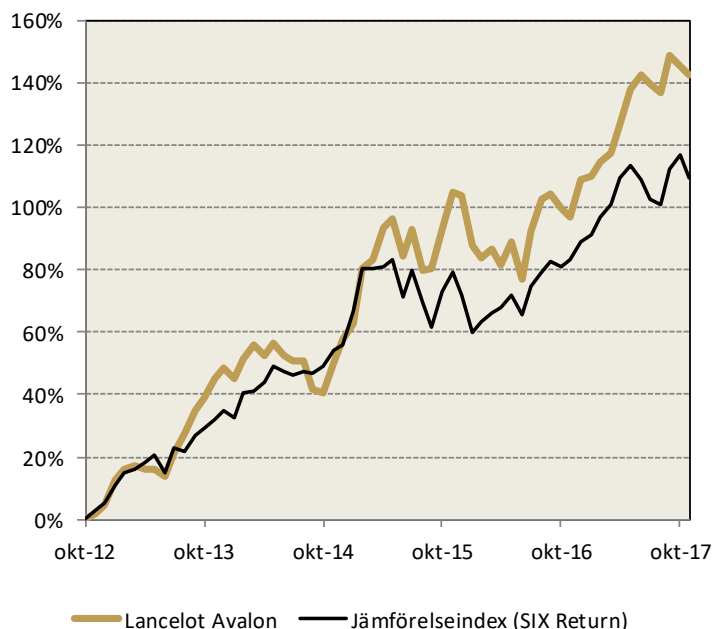
Genomsnittlig aktieexponering var 92 % under månaden. Fonden ägde vid månadens slut aktier i 18 bolag. Positionen i index-ETFen XACT OMXS30 avyttrades i sin helhet. Fonden hade inga korta innehav.

**Eltel** steg 20 % efter att ha rapporterat ett Q3-resultat som med råge slog analytikernas mycket lågt ställda förväntningar. Den sammanlagda försäljningen och lönsamheten i bolagets kärnverksamheter Power och Communications var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år, trots en negativ kalendereffekt och interna åtgärder som belastade resultatet.

Mycket arbete återstår, framförallt med att slutföra avyttringar av icke-kärnverksamhet och att förbättra resultatet i kraftsegmentet, men det ser nu ut som att det värsta är över och ledningen kommer i så fall under 2018 fullt ut kunna fokusera på marginalförbättring och att kapitalisera på de tillväxtpotentialer som faktiskt finns. På kort sikt framförallt utrullning av fiber och smarta elmätare, och på medellång och lång sikt t.ex. omställningen av elproduktionen mot förnybara energikällor.

**Dustin** anordnade bolagets första kapitalmarknadsdag och presenterade bland annat sitt växande tjänsteerbjudande och private label-sortiment. Dustin gav också mer transparens kring historisk tillväxt och lönsamhet för olika kundsegment, vilket tillsammans med ovanstående initiativ bör kunna öka marknadens förtroende att bolaget kommer kunna fortsätta växa starkt framöver.

Avkastning efter arvoden och avgifter



Avkastning efter avgifter	Lancelot Avalon	Jämförelseindex**
Nov 2017	-1,2 %	-3,5 %
År 2017	16,2 %	10,9 %
Sedan start*	142,7 %	109,2 %
Genomsnittlig årsavkastning*	19,1 %	15,6 %

\*Fonden startade 2012-11-01 \*\* SIX Return Index

De mål som satts upp om en årlig tillväxt på 10 % (8 % organiskt) och en rörelsemarginal på 5 - 6 % skulle innebära 12 - 16 % resultatutveckling per år. Utöver detta betalar bolaget också en årlig utdelning på 2,80 kr motsvarande knappt 4 % direktavkastning. Aktien värderas till 17x nästa års vinst, vilket inte speglar denna tillväxtpotential.

Bästa hälsningar,

Erik Bertilsson